

กลยุทธ์วันนี้ >> ตลาดอ่อนตัวเป็นจังหวะซ้ำ

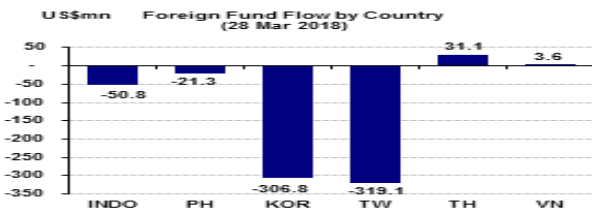
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ได้ในช่วงครึ่งวันเช้าตามคาด ก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงขายออกมากต่อเนื่องและทำให้ดัชนีปิดลบถึง 17.59 จุด ณ สิ้นวัน นำโดยกลุ่มธนาคารจากความกังวลเรื่องฟิวเจอร์สเนียมโอนเงินและ Big Lot ที่ต่ำกว่าราคากระดานของ CPALL-MAKRO รวมถึงประเด็นสนช.จะยื่นตีความที่มา สส. แรงขายส่วนใหญ่วานนี้มาจากฝั่งรายย่อย ขณะที่กลุ่มอื่นๆเป็นฝ่ายซื้อโดยเฉพาะสถาบันในประเทศ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET มีโอกาสอ่อนตัวลงในช่วงแรกโดยจากความกังวลในกลุ่มธนาคารหลัง BBL และ KTB ประกาศฟิวเจอร์สเนียมโอนเงินเช่นกัน แต่เราคาดหวังการ Rebound ของตลาดเนื่องจากมองกระทบไม่มาก ส่วนประเด็นการเลือกตั้งหากไม่มีความชัดเจนย่อมกระทบกับความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ แต่นั่นก็หมายถึงนโยบายภาครัฐสามารถดำเนินได้ต่อเนื่องเหมือนปัจจุบัน ขณะที่การปรับเพิ่ม GDP ของกม. สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นและแนวโน้มของเศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่ง เราจึงมองการปรับฐานของตลาดยังเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐาน โดยยังคงเน้นกลุ่ม Domestic Play เป็นหลักเช่นเดิม

กลยุทธ์ : ตลาดอ่อนตัวเป็นจังหวะซ้ำ

หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : ADVANC, MINT, MTLs, PTTEP, SC

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$663ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$319ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$31ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐที่ยังไม่หมดไป



Market Summary (Bloomberg)				
	28-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,784.99	-0.98	-0.51	-2.47
SET50	1,177.92	-0.86	-0.33	-2.29
Daily turnover (Bt mn)	72,665.30	(Bt/mn)		
Market cap (๓t bn)	17,922.82	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.38	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.10	14.66
China	12.12	10.57
Hong Kong	11.68	10.53
Indonesia	15.62	14.04
Korea	9.40	8.79
Philippines	17.69	15.71
Taiwan	13.96	13.12
S&P500	16.71	15.11

Investors Summary (SET)				
	28-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	25,057.58	24,090.12		967.46
Proprietary (Bt mn)	10,498.63	9,875.61		623.02
Local Institution(Bt mn)	9,683.40	6,866.91		2,816.49
Retail (Bt mn)	27,425.66	31,832.65		-4,406.99

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	28-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	43,436	41,854		1,582
Foreign	121,361	128,667		-7,306
Local	95,030	89,306		5,724

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Mar	27 Mar	26 Mar	23 Mar	22 Mar
KBANK	533.58	56.51	44.46	86.31	176.05
PTT	309.81	468.92	130.71	173.12	197.43
SCB	99.22	2.14	0.23	16.48	50.90
BBL	68.92	61.41	15.80	8.08	16.97
BANPU	67.50	112.88	37.67	135.43	118.10

ขวนเมาท์หุ้นเด่น >> CPN <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 93 บาท
- ผลประกอบการจะสดใสตั้งแต่ 1Q18 เพราะคอนโด Escent แห่งแรกที่ระยองเริ่มโอนตั้งแต่ มี.ค. และรับรัยรายได้เต็มไตรมาสจากเซ็นทรัลโคราชและมหาชัยซึ่งเป็นฤดูจับจ่ายและท่องเที่ยว ขดเซยรายได้จาก CTW ที่ปิดปรับปรุงบางส่วน
- เบื้องต้นคาดกำไร 1Q18 +15% Q-Q, +2% Y-Y เป็น 2.8 พันลบ. กำไรในช่วงที่เหลือของปีอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากคอนโดอีก 2 แห่งที่จะโอนและเปิดห้างใหม่อย่างน้อย 2 แห่ง ส่วนห้างที่ 3 คาดเผยภายใน 2Q18 ปัจจุบันมี PE 27 เท่า EV/EBITDA 19 เท่า สูงกว่า Regional peers ที่ 18 เท่าและ 13 เท่าตามลำดับ แต่ถือว่าเหมาะสม เพราะกำไรปีนี้ที่คาด +22% Y-Y สูงกว่าภูมิภาคที่ 15% Y-Y มาก

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กลุ่มธนาคาร เราคาดผลกระทบสูงสุดของกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 7% สำหรับ KBANK ที่มี Market Share ใน Mobile Banking มากสุดราว 26% ของผู้ใช้ทั้งหมด ซึ่งคาดว่าจะได้รับการชดเชยในระยะกลาง-ยาว จากค่าใช้จ่ายในการจัดการเงินสดและต้นทุนสาขาที่ลดลง และรายได้จากการใช้ platform ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ โดยปกติแล้วรายได้จากค่าธรรมเนียมโอนเงินข้ามธนาคารที่เคยจ่าย 25-30 บาทก่อนหน้านี้ ส่วนใหญ่อยู่ที่ตัวกลาง ไม่ได้เข้าแบงก์ทั้งหมด จึงกระทบไม่มาก ในส่วนของคำแนะนำสำหรับ KBANK ที่ราคาปรับตัวลงมากสุดวานนี้ เราเชื่อว่าผลกระทบไม่รุนแรง จึงยังคงประมาณการเดิมนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 264 บาท (แต่หากอิงผลกระทบที่ 7% ข้างต้น ราคาเป้าหมายจะเหลือ 235 บาท) ส่วนธนาคารอื่น เรายังคงประมาณการเดิมนำซื้อ ราคาที่ลงมองเป็นโอกาสซื้อ Top Pick ของกลุ่มยังเป็น KBANK และ BBL

(+) ธป.ปรับเพิ่ม GDP ปี 2018 จากเดิม 3.9% เป็น 4.1% สิ่งที่ปรับเพิ่มมากที่สุดคือมูลค่าส่งออก (จาก 4% เป็น 7%) นำเข้า (จาก 7.5% เป็น 11.5%) และการลงทุนภาคเอกชน (จาก 2.3% เป็น 3%) แม้มีประเด็นการกีดกันการค้าแต่ธป.มองผลกระทบไทยจำกัด การนำเข้าที่ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อการขยายลงทุนของเอกชน ขณะที่ปรับเงินเฟ้อลง สะท้อนว่าน่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายอีกระยะใหญ่แม้ว่าการคงดอกเบี้ยครั้งนี้จะมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ก็ตาม ภาพรวมถือว่าเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

(+) ADB จากการประชุม Opp Day เมื่อวาน ผู้บริหารยังมั่นใจต่อการฟื้นตัวของกำไรในปีนี้ โดยเฉพาะกลุ่มเม็ดเงินพลาสติกคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในสายไฟ ซึ่งผลิตเต็มกำลังตั้งแต่ต้นปีและบริหารต้นทุนฟิวเจอร์สได้สอดคล้องกับราคาขายมากขึ้น ขณะที่ กลุ่มกาวและยาแนวอาจถูกกระทบจากบาทแข็งอยู่บ้าง แต่ภาพรวมยังเป็นบวกจากมูลค่าการนำเข้าวัตถุดิบที่สูงกว่ายอดส่งออก ส่วนการผลิตเม็ดเงินพลาสติกเพื่ออุตสาหกรรมการแพทย์ คาดเริ่ม เม.ย. 18 ที่กำลังการผลิต 200 ตัน/เดือน ราคาตัวกำไรสุทธิปีนี้ +139% Y-Y อยู่ที่ 69 ลบ. แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ ADB)

(0) FSMART ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 11% วานี้มีเงื่อนไขที่ต่างไปจากมุมมองเดิมของเราเมื่อ 2 วันก่อน คือ การยกเว้นค่าธรรมเนียมโอนเงิน เดิมเงิน จ่ายบิล ผ่านช่องทาง Digital ของแบงก์ แต่เรามองกระทบสถานะในปีปัจจุบันค่อนข้างจำกัด เพราะกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของบริษัทยังเป็นระดับรากหญ้ารายได้ต่ำ ขณะที่คงคาดการณ์กำไร 1Q18 กลับมาที่ Q-Q และ Y-Y ส่วนกำไรทั้งปีคาด +18% Y-Y อยู่ที่ 640 ลบ. นอกจากนี้ ในเชิงของภาพการเคลื่อนไหว เราพบว่าราคาต่ำกว่าราคาเฉลี่ย 10 เดือนมากถึง 39% ถือเป็นระดับที่มีโอกาสสูง Cover Short ระยะสั้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปรับลงจากเดิม 15 บาท เป็น 13 บาท จากการปรับ L-T Growth เป็น 0% สะท้อนปัจจัยเสี่ยงมากขึ้นต่อศักยภาพการเติบโตระยะยาว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 มี.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)
2 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (มี.ค.)
3 เม.ย.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง
5 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (มี.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%
SET	1,784.99	-0.98	-0.51	-2.47
SET50	1,177.92	-0.86	-0.33	-2.29
Dow Jones 30	23,848.42	-0.04	1.34	-4.72
S&P 500	2,605.00	-0.29	0.65	-4.01
NASDAQ Comp	6,949.23	-0.85	-0.62	-4.45
FTSE 100	7,044.74	0.64	1.77	-2.59
Hang Seng	30,022.53	-2.50	-0.29	-2.02
Nikkei 225	21,031.31	-1.34	3.00	-3.77
Shanghai Comp	3,122.29	-1.40	-0.97	-4.21
Weighted Taiwan	10,865.66	-1.10	0.52	0.60
KOSPI	2,419.29	-1.34	0.35	-0.09
Straits Times	3,382.78	-1.64	-0.48	-3.21
Kuala Lumpur Comp	1,857.87	-0.25	-0.37	0.12
Jakarta Comp	6,140.84	-1.10	-1.12	-6.92
Philippines Comp	7,979.83	-0.84	0.11	-5.85
S&P ASX 200	5,789.47	-0.17	-0.71	-3.93
VIX Index	22.87	1.64	-8.04	15.21
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	501.27	-0.57	-1.42	-3.24
MSCI Asia Pac Ex Japan	561.47	-1.82	-2.88	-2.85
MSCI Asia Ex Japan	712.17	-1.96	-2.89	-2.24
MSCI EM Asia	587.05	-1.97	-2.91	-2.05
MSCI Thailand	645.83	-1.14	-0.58	-2.35

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	168.82	90.17	2,057.20	2,165.17
Indonesia	-50.79	-179.07	-1,086.04	-1,714.08
Philippines	-21.32	-48.46	-370.72	-621.14
Korea	-89.32	-469.71	-108.92	-744.03
Taiwan	-319.13	-522.84	-1,335.74	-1,960.13
Thailand	31.05	-40.58	-271.56	-1,758.40
Vietnam	3.61	-19.46	-39.27	476.83
Total	-277.07	-1,189.95	-1,155.05	-4,155.78

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,178.40	-11.20	72,587	94,330
S50J18	1,177.10	-11.10	29	71
S50K18	1,175.50	-11.20	1	32
S50M18	1,173.50	-11.50	164,850	279,542
S50U18	1,170.10	-11.20	3,409	10,972
S50Z18	1,174.90	-8.00	1,185	3,348

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-03-18	% change
BBL	1,312.95	202.00	0.00
PTT	256.25	560.00	0.00
SCC	175.59	502.00	-0.40
PTTEP	159.83	116.50	-0.85
MAKRO	141.39	45.00	-11.76
TRUE	119.39	7.00	0.00
TMB	103.88	2.74	-0.72
BDMS	80.57	23.00	0.44
ADVANC	72.90	208.00	0.97
TU	56.61	19.00	-1.04

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-03-18	% change
CPALL	-480.53	87.75	-2.50
KTB	-110.88	19.20	-2.54
SCB	-101.46	141.50	-2.41
AOT	-96.54	67.75	0.00
EA	-89.91	44.75	-6.28
MINT	-84.32	37.75	-1.95
KBANK	-69.56	213.00	-4.05
BH	-68.30	207.00	-1.90
BANPU	-63.17	20.20	-1.46
LH	-56.47	10.60	0.95

Source: SET

(-) หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยียังคงปรับตัวลงอย่างหนัก หลังจากมีข่าวว่าป.ทรมึงจะควบคุมการผูกขาดของบริษัทขนาดใหญ่ รวมถึงอาจมีการเก็บภาษีมากขึ้น โดยหักล้างกับข้อมูลทางเศรษฐกิจไตรมาสที่ 4 ที่ขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

(+) ตลาดยุโรปส่วนใหญ่ปิดในแดนบวกหลังนักลงทุนเข้าเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มเฮลท์แคร์และสาธารณูปโภค จากที่เมื่อวานมีดีล M&A ในกลุ่มนี้

(0) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดผสมผสาน โดยญี่ปุ่นได้รับแรงบวกจากการจะเข้าเจรจากับเกาหลีเหนือ แต่ก็ถูกกดดันจากการร่วงลงของตลาดฮ่องกง

(-) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอีกเล็กน้อยหลังตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ปัจจุบันเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.25-31.35 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.27	31.28	0.04
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.08
Yen / US\$	106.73	106.85	0.11
Yuan / US\$	6.30	6.30	-0.04

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	64.64	64.38	0.40
Gold (COMEX)	1,331.50	1,330.00	0.11
BDI	1,117.00	1,126.00	-0.80
ZINC	3,284.00	3,275.00	0.27
CRB index	194.31	195.57	-0.65

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.87 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.38 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบและปริมาณการผลิตต่อวันของสหรัฐเพิ่มสูงขึ้น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 17 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,325 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นและความกังวลในคาบสมุทรเกาหลีที่คลี่คลายลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

